

貿易戰暫休 港股大升市

急彈675點夜期稍軟 市場觀望談判進展



升幅成交額同創一月新高

中美貿易休戰，刺激昨日亞洲股市造好，港股及A股昨日也急升。恒指高開678點，已重上100天線。開市後略有回落，至全日低點27,006點，不過在買盤的積極力量影響下重拾升勢，全日收報27,182點，升675點，升幅2.55%，大市成交額1,296億元，升幅及成交額同創一個多月以來新高。

港股ADR中段跌逾百點

晚上美股承接亞股升勢造好，截至昨晚11:50，道指升258點，歐洲三大股指均升逾1%。不過外圍港股則回軟，ADR港股幅度指數跌128點，報27,054點；夜期跌134點，報27,150點，低水32點。

在中美同意暫停進一步加徵新的關稅之後，摩根士丹利認為，「習特會」結果勝預期，相信兩國重啟貿易談判，有助提升內地商業信心，因此將MSCI中國評級，由「中性」調高至「增持」，恒指12個月目標由28,500點上調至29,850

點（見另文）。

大行料兩國談判不易解決

其他大行對中美貿易談判也有保留。瑞銀財富管理投資總監辦公室亞太區股票主管葉勇俊昨表示，美國停止升級關稅對市場無疑是正面消息，環球股市可借此免於再深跌，但基於兩國是「休戰」而非「終戰」，未來多輪談判對金融市場及環球經濟依然有一定風險。他指出，雙方將在90天內展開貿易談判，中美之間的競爭不容易解決，尤其在知識產權及市場准入方面。不過，基於會面成果優於預期，美國迅速開徵第三輪關稅的風險有所降低，即對另外2,670億美元的中國輸美貨品加徵關稅，由於這針對高增值電子產品，環球供應鏈可能受較大程度的破壞，此擔憂暫時得以緩解。

金利豐研究部執行董事黃德凡表示，美國以「高度成功」來形容中美領導人會面，使中美兩國元首會面成果略超市場預期，有利緩解市場對兩國貿易關係的擔憂。在投資者情緒好轉下，他料有助支持指數在現水平整固，但市場焦點其後會重新聚焦於基本因素，

例如中美經濟因貿易戰導致增長速度放慢多少、美國來年的加息步伐、中國會對美國有多大的讓步，以及企業的第四季盈利表現等，都會遏抑中線股市走勢。

沈振盈籲投資者不宜追高

訊匯證券行政總裁沈振盈表示，市場之前有過度悲觀情緒，故今次出現階段性和解，將有助刺激市場情緒，加上聯儲局重新「偏鴿」，都令A股及港股出現短期反彈。不過，他強調，中美今次的談判結果，只是暫停新徵關稅90天，是「買時間」的拖延策略，根本問題並仍未解決，基本因素向淡的大方向未變。他建議，投資策略上不宜有太大變化，繼續保持熊市周期做法便可以。

他指出，未來6至12個月的市場焦點，將重新關注中美兩國的經濟下行、企業盈利被高估等風險，特別是重磅股的股本回報率會否下降、大市成交會否減少、歐洲市場經濟不穩等，重申未來1年股市仍處尋底格局，呼籲投資者不宜追高。

港股短期好淡三因素

利好因素

1. 中美元首會面成果符合市場預期，美國延後向中國加徵關稅3個月
2. 報道指沙特及俄羅斯計劃將石油減產協議延至2019年，消息刺激油價大漲，也令重磅的石油股向好
3. 聯儲局重新「偏鴿」，市場料明年或只會加息兩次

利淡因素

1. 歐元區經濟數據繼續顯示增長有所放緩
2. 歐盟據報要求意大利明年削減51億美元開支，意大利經濟可能進一步惡化
3. 英國「脫歐協議」下周二將在國會投票，不獲通過的機會頗大

財爺：中美協商結果值得期待

香港文匯報訊（記者 岑健樂）財政司司長陳茂波昨出席G20峰會後表示，國家主席習近平與美國總統特朗普在峰會期間達成兩國暫不互加關稅的協議，令緊張的中美經貿關係暫時得以紓緩。他認為事態發展對中美以至全球經濟發展都是好事，因協議讓大家可以喘息的空間，以謀求共識態度進行磋商，尋求解決中美貿易摩擦的方法。

陳茂波認為，談判的大方向與結果，是值得期待。不過他同時提醒，需要做好審慎工作，防範意外風險。他續指，貿易摩擦只是中美矛盾的表象，因中美雙方有更深層次的結構性矛盾，今後協商未必「一傾即圮」，可能會出現「時好時壞」的情況。而金融市場亦會因此波動，故不能輕視相關風險。

休戰有助改善投資氣氛

富達國際亞洲固定收益投資總監 Kyle J. DeDionisio亦指出，中美貿易休戰可以短期內減少關稅給雙方經濟造成的壓力，有助於改善投資氣氛，整體來說，預期市場會對休戰作出正面的解讀和反應。但貿易戰仍是重大的不明朗因素，投資者需留意本次是休戰，並非雙方徹底達成協議。

光銀國際研究部主管林樵基也表示，中美元首會晤結果有效防止了貿易摩擦進一步擴大，也為兩國後續談判開闢出新的可能性。雖然休戰90天算是部分協議，但目前來看，雙方是朝着取消所有額外關稅的方向而努力，對於解決貿易摩擦兩國均持樂觀態度。美國在90天內維持對2,000億美元的中國進口商品加徵10%的稅率，將在一定程度上緩解中國經濟下行風險。惟中國經濟仍面臨結構性經濟痛點，現行的關稅壁壘、疲弱的市場情緒和股市調整也加劇了改革的阻力。

另一方面，當被問到中美休戰，會否對香港保留獨立關稅區有幫助時，陳茂波認為從客觀形勢而言，現時的情況不會比以前差，而政府將繼續做解釋和游說工作。

大摩上調恒指A股目標

香港文匯報訊（記者 周紹基）在中美兩國同意暫停進一步加徵新關稅後，摩根士丹利立即上調中國股票的評級，並表明看好明年A股及港股市況。大摩的策略師團隊在報告中表示，由於早前投資者對貿易問題的信心不足，股價已可能過度反映經濟受影響的程度，故美國宣佈暫停進一步加徵新關稅，足以支持該行上調風險資產的評級，但強調市場的不確定性仍然相當大。

摩根士丹利原本預期，從明年1月1日起，美國將提高對中國商品的關稅，但現時加徵新關稅獲得暫緩，大摩預測MSCI中國指數，2019年底目標的「基本預估」，可從79點上調到82點，該指數的配置建議也從「同等比重」提高到「增持」。恒指方面，早前

的目標28,500點，如今也獲得上調至29,850點，較昨日恒指收市價有近一成的上漲空間。國指目標也由早前的11,360點，上調至12,100點。滬深300指數目標也由3,550點調高至3,650點。

料解決糾紛道路崎嶇

不過，大摩亦補充指，未來90天的中美貿易談判，值得市場密切關注。該行認為，兩國要達至全面解決貿易糾紛的前路，仍然十分崎嶇，預計在談判中，中國需解決關鍵的結構性問題，包括知識產權保護和工業政策，這些問題又涉及內地經濟改革，故大摩維持明年內地經濟增長減慢的預測。

此外，摩根士丹利亦料明年美國在加息兩次後，步伐將會暫停，預計明年3月及6月將各加息一次，並由於當地經濟放緩，令聯儲局要暫停加息。大摩認為，若暫緩升息的話，對金融股後市將有很大的刺激作用。

瑞銀財富管理投資總監辦公室亞太區股票主管葉勇俊指出，美國11月中期選舉過後，當時的股市調整已反映市場對環球經濟增長放緩及貿易摩擦升級的擔憂，因此該行加碼環球股票，今次G20峰會結果更支持此溫和增加風險的看法。除了環球股票，該行看好新興市場主權債券（美元）、亞洲高息債券及亞洲（日本以外）股票，但相信貨幣政策及經濟消息持續導致

市場波動，因此建議加入美國10年期國債，以及日圓（相對台幣）的逆周期倉位，以平衡組合風險。

美元加息預期減弱

工銀國際研究部執行董事兼策略師邱志承認為，全球市場上周表現較好，這與美聯儲的鴿派言論和美國經濟數據較弱有較大關係，美元加息預期減弱，不僅降低了美股的壓力，也大幅降低了新興市場的壓力。他預計本週開始市場明顯反彈之後，會形成較為平穩的走勢，行業上防禦型行業有望表現相對較好。

民眾證券董事總經理郭思治表示，大市已經開始進入中期反彈，首個上望目標是27,521點，如果可以突破，之後的目標是29,012點，可以關注藍籌重磅股份，包括匯控（0005）、騰訊（0700）、友邦（1299）、建行（0939）等等。

文匯報

WEN WEI PO
www.wenweipo.com

政府指定刊登有關法律廣告之刊物
獲特許可在全國各地發行
2018年12月
4 星期二
4 897001360013
間有陽光 早晚微雨
戊戌年十月廿七 初一大雪 氣溫22-27°C 濕度75-95%
港字第25099 今日出紙3疊10大張 港售8元



雲報紙



Android



文匯網



早安香港



Apple iOS



文匯報微信

市場人士評論中美貿易休戰

瑞銀財富管理投資總監辦公室亞太區股票主管葉勇俊：

美國停止升級關稅對市場無疑是正面消息，環球股市可借此免於再深跌，但基於兩國是「休戰」而非「終戰」，且中美之間的競爭不容易解決，尤其在知識產權及市場准入方面，未來多輪談判對金融市場及環球經濟依然有一定風險。

瑞銀證券中國分析師高挺：

延遲徵收額外關稅可以在某種程度上緩解市場對於貿易戰繼續升級的擔憂。無論談判的最終結果如何，事態已經往好的方向發展。市場對本次「習特會」的結果作出正面反應。A股和H股市場將在經濟預期好轉和情緒修復的推動下迎來反彈。

工銀國際首席經濟學家、董事總經理、研究部主管程實：

本次成果將同步改善市場對美國和中國經濟基本面的預期，對人民幣匯率的影響將保持整體中性。長期來看，本次會晤對中美經濟和全球復甦的深遠影響，雙方如能把握這一契機，循序漸進地跨越短期貿易衝突，重塑長期利益紐帶，全球經濟則有望重返開放包容、協同復甦的良性軌道。

富達國際亞洲固定收益投資總監陳詠詩：

中美暫停加徵關稅將給予雙方更多談判的時間和空間。若90天內，雙方能達成協議，對中美兩國都是利好消息。若難以達成共識，全面加徵關稅或使中國2019年GDP增長下降0.7%；若關稅維持現狀，中國2019年GDP預計減少約0.5%。

中金公司報告：

中美貿易達成共識為雙方帶來90天窗口期，但貿易談判仍然存在不確定性。貿易摩擦緩解短期內有望提振中國國內市場情緒，但未來貿易摩擦演變仍取決於談判進展。